

Reseña Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia

Analista Seguros

currutia@icrchile.cl

Gustavo Lemus

Analista Senior Seguros

glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola

Gerente de Clasificación

floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría "AA" con tendencia "estable" las obligaciones de MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (en adelante MAPFRE Generales, la compañía o la aseguradora), es una entidad controlada en un 100% por MAPFRE, cuya propiedad recae en MAPFRE Chile Seguros SpA con el 87,29% y MAPFRE Chile Asesorías S.A. con el 12,71% restante.

MAPFRE es un grupo empresarial español integrado por más de 250 empresas, con presencia en España, Europa, Asia y Latinoamérica. Desarrolla actividades aseguradoras (vida y generales), reaseguradoras, financieras, inmobiliarias, asistencia y de servicios en más de 45 países. Cuenta con más de 36.000 empleados en todo el mundo, con una red compuesta de 9.028 oficinas, más de 84.000 agentes y mediadores. El grupo administra activos por más de 71.000 millones de dólares e ingresos que ascienden a 30.000 millones de dólares. La solvencia financiera del Grupo MAPFRE está clasificada en categoría BBB+ internacional con tendencia estable por S&P.

La evolución de la prima directa muestra un crecimiento sostenido en el tiempo, con excepción del último año. A marzo de 2017, MAPFRE Generales reportó una prima directa de \$41.307 millones. La aseguradora ocupa el quinto lugar de la industria en términos de prima directa, y es la segunda en ramos de incendio y terremoto.

A marzo de 2017, MAPFRE Generales administra activos por \$422.327 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (51,0%), inversiones financieras (26,2%) y cuentas por cobrar de seguros (16,6%). El patrimonio de la aseguradora es equivalente a \$51.617 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado (\$48.480 millones) y resultados acumulados (\$3.055 millones).

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de

renta fija local en un 41,0%, de los cuales un 24,3% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 10,1% a instrumentos del Estado y un 6,6% a instrumentos de deuda o crédito. Las inversiones inmobiliarias corresponden al 6,42%, correspondientes a propiedades de inversión, donde se incluye la adquisición del edificio corporativo donde opera la compañía y en el cual se arriendan pisos a otras compañías. El efectivo de la aseguradora corresponde al 52,6% del total.

A marzo del 2017, la aseguradora presenta pérdidas por \$479 millones, mostrando una disminución frente a las utilidades obtenidas en marzo de 2016, esto se da por una disminución en el margen de contribución dada la disminución en primas directas, sumado a un efecto negativo en la diferencia de tipo de cambio.

El ratio de endeudamiento presenta una evolución oscilante con una marcada alza a contar de mediados del año 2014. Sin embargo, durante el primer trimestre del año 2016 se materializó un aumento de capital en favor de la aseguradora, por un monto que alcanza los \$15.256 millones, cuyo principal objetivo fue la adquisición del edificio corporativo en el cual se ubican las compañías de seguros, mejorando considerablemente los indicadores de solvencia. A marzo de 2017, el endeudamiento es de 3,2 veces y el patrimonio neto sobre exigido es de 1,56 veces.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza, conforme la industria y la aseguradora mantengan su senda de maduración del negocio, de forma tal que sus indicadores se estabilicen y los recursos patrimoniales no se vean comprometidos ante eventuales riesgo de alta magnitud a los que está expuesta la aseguradora. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MAPFRE Compañía de Seguros Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 32¹ compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 835 millones a marzo de 2017², lo que implicó una disminución del 4,7% respecto al mismo período del año 2016. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 25% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 16,2%, incendio con un 9,6%, seguros de cesantía con un 8,8%, garantía y crédito 5,6%, responsabilidad civil un 5%, e ingeniería con un 3,3%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 14,7 millones, resultado superior a los US\$ 14 millones obtenido en igual periodo del año 2016. Lo anterior se explica por un mayor nivel de retención, principalmente.

La Compañía

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A., es una entidad contralada en un 100% por MAPFRE, cuya propiedad recae en MAPFRE Chile Seguros SpA. con el 87,29% y MAPFRE Chile Asesorías S.A. con el 12,71% restante.

MAPFRE es un grupo empresarial español. Está integrado por más de 250 empresas con presencia en España, Europa, Asia y Latinoamérica. Desarrolla actividades aseguradoras (vida y generales), reaseguradoras, financieras, inmobiliarias, asistencia y de servicios en más de 45 países, a través de 232 sociedades. Es la mayor aseguradora española en el mundo, la décima en Europa. Es el primer grupo asegurador por volumen de primas de No Vida en Latinoamérica y el primero en España. Cuenta con más de 36.000 empleados en todo el mundo, con una red compuesta de 9.028 oficinas y con una red de más de 84.000 agentes y mediadores. El grupo administra activos por más de 71.000 millones de dólares e ingresos que ascienden a 30.000 millones de dólares. La solvencia financiera del Grupo MAPFRE está clasificada en categoría BBB+ internacional con tendencia estable por S&P.

La aseguradora en Chile tiene sus inicios en 1986, bajo el nombre de Compañía de Seguros Generales Euroamérica S.A. En el año 1997 el grupo español MAPFRE tomó el control del 100% de la propiedad, cambiándole el nombre con posterioridad. En septiembre del año 2000, nace MAPFRE Seguros de Vida. Cabe señalar que por normativa

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo del año 2017 alcanzaron un monto total de US\$ 2.066 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 74,5% del total –principalmente bonos bancarios (21,6%), instrumentos del Estado (20,1%) y depósitos bancarios y créditos sindicados (14,6%), seguido de otras inversiones con un 15,3% – mayoritariamente caja y banco (14,7%)- renta variable con un 5,2%, inversiones inmobiliarias con un 4,6% e inversiones en el extranjero un 0,4% del total de la cartera. Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 4,3%, lo que resulta menor al 4,9% obtenido a igual periodo del año 2016.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al primer trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 2,93 veces, menor al nivel de 3,04 veces obtenido a igual periodo del año 2016 (siendo el máximo permitido de 5 veces). El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2017 fue de 1,41 veces a nivel de industria, superior al 1,36 veces obtenido al mismo periodo del año 2016.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 5,2% anualizado, resultado inferior a lo obtenido a marzo del 2016 que fue de 6,5%.

los negocios de seguros de vida y generales se encuentran separados, desarrollándose independientemente, pero compartiendo la administración y tratándose el negocio de seguros de vida como una línea más dentro del mix de productos que ofrece el grupo.

MAPFRE Chile generales cuenta con un directorio independiente y de vasta experiencia en el sector financiero y asegurador, que cumple sus funciones de establecer y monitorear los lineamientos, estrategias y políticas de la compañía.

MAPFRE Chile generales cuenta con un esquema organizativo de gestión y supervisión de riesgos basado en el modelo de las tres líneas de defensa, el que contempla a los gestores como primera línea, y son quienes tienen las primeras medidas de control interno.

La segunda línea de defensa está asociado a las áreas actuarial, gestión de riesgos, seguridad y medio ambiente, control interno y cumplimiento, quienes son los encargados de llevar a cabo una supervisión independiente de las actividades del sistema de gestión de riesgos de la primera línea de defensa, en el marco de las políticas y límites establecidos por el consejo de administración.

Es importante señalar que el área actuarial juega un rol fundamental en cualquier aseguradora. Es por ello que, en MAPFRE, dicha área reporta al comité técnico y de reaseguro, donde participa un miembro

del directorio. Junto a lo anterior, el área recibe apoyo de la unidad corporativa actuarial.

La tercera línea de defensa recae en la auditoría interna, quien aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobierno corporativo.

En términos de gobiernos corporativos, MAPFRE mantiene altos estándares, conforme a las exigencias interpuestas por su matriz -quien tiene un mayor *know-how*, en temas relativos a Solvencia II y ORSA-, y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ajustándose a los lineamientos establecidos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y

también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408). De esta forma, la aseguradora tiene comités de trabajo en distintas áreas, entre los que destacan comité actuarial y técnico, de gestión de riesgo y cumplimiento, inversiones y auditoría interna.

DIRECTORIO	
Carlos Molina Zaldívar	Presidente
Isabel Riera Schiappacasse	Director
José Miguel Sánchez Callejas	Director
Orlando Sillano Zan	Director
Mauricio Robles Parada	Director
Miguel Barcia Gozalbo	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración Propia con datos SVS)

Actividades

MAPFRE Generales es una compañía de tamaño grande dentro de la industria, en términos de prima directa y patrimonio, centrando su foco de negocios en las líneas de incendio, terremoto y vehículos, principalmente.

La evolución de la prima directa muestra un crecimiento sostenido en el tiempo, con excepción del último año. A marzo de 2017, MAPFRE Generales reportó una prima directa de \$41.307 millones, mostrando una disminución de la prima de un 29,7%, esto se dio principalmente por un reconocimiento retroactivo de pólizas durante marzo 2016 (lo que llevó a que contablemente durante ese periodo se viera extraordinariamente aumentado el nivel de primaje) que se habían emitido y cuya vigencia había comenzado en diciembre de 2015, y fueron descontadas en los siguientes meses. Lo anterior evidenció una disminución en líneas de incendio (26,1%) y terremoto (51,7%).

retención se mantenga o baje en su defecto. En términos de reaseguros, la compañía cuenta con un programa que vincula y aprovecha la *expertise* del grupo por medio de MAPFRE Re y MAPFRE Global Risks en esta materia (ambas clasificadas en "A" por S&P).

MAPFRE Generales tiene contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según sea la línea de negocio, con mayores porcentajes de retención en ramos de ingeniería, robo y comercio, y menor porcentaje en transporte, casco, garantía y remesas de robo. Los contratos no proporcionales corresponden a excesos de perdidas catastróficos. Es importante señalar que los tipos de reaseguro antes mencionado son tomados con MAPFRE Re (A).

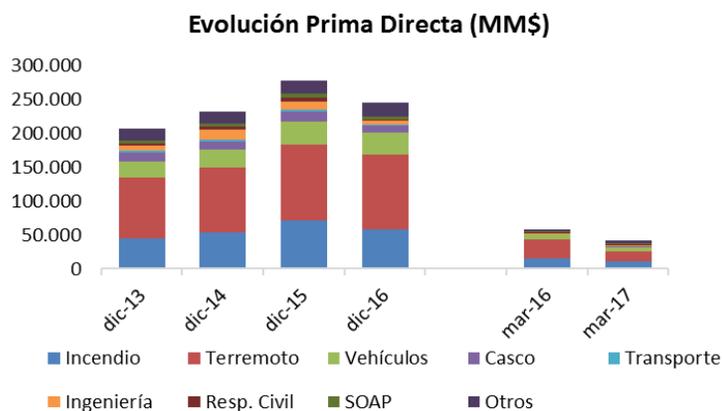


Gráfico 1: Evolución prima directa (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La prima retenida a marzo de 2017 fue de \$21.166 millones, lo que representa el 51,2% del total, porcentaje que ha ido aumentando en el tiempo, en términos totales, sin embargo, por la envergadura de los riesgos a los que se ve expuesta la compañía, se espera que el nivel de

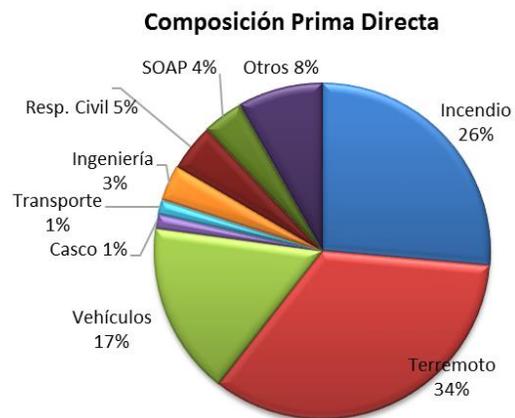


Gráfico 2: Composición prima directa, marzo 2017 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la composición de la prima directa no presenta mayores cambios en el tiempo, salvo variaciones en relación a un aumento de la prima relativa al ramo de vehículos, conforme a la estrategia que mantiene la aseguradora y una leve disminución en el ramo de terremoto. La compañía presenta una dependencia no menor en lo que respecta a la adjudicación de las licitaciones de las pólizas de incendio y

terremotos, asociado a las carteras hipotecarias, por lo que debe mantener un esfuerzo constante en retener los contratos vigentes y buscar la adjudicación de nuevas carteras.

La oferta de productos cuenta con una distribución multicanal. De forma tal, que MAPFRE Generales comercializa sus productos principalmente por medio de intermediarios (*brokers*), y canales directos, el que a su vez se subdivide en directo (entre ellas sitio web, digital di-

recto y sucursales), delegados y MPM (Mandatario Profesional MAPFRE). MAPFRE cuenta con una amplia red de oficinas, tanto en la Región Metropolitana, como en el resto del país. Cabe señalar que se han estado utilizando estrategias digitales de fácil uso y acceso por parte del usuario, los cuales han dado buenos resultados hasta el momento.

A nivel de mercado MAPFRE Generales ocupa el quinto lugar de la industria en términos de prima directa, y es la segunda en ramos de incendio y terremoto, con un 18,3% y un 15,7%, respectivamente.

Situación Financiera

La evolución de activos muestra un alza sostenida, conforme al crecimiento de la aseguradora. A marzo de 2017, MAPFRE Generales administra activos por \$422.327 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (51,0%), inversiones financieras (26,2%) y cuentas por cobrar de seguros (16,6%).

Evolución Activos (MM\$)

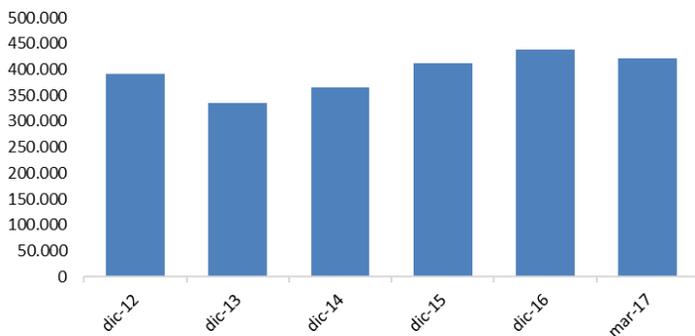


Gráfico 3: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



Gráfico 4: Cartera de inversiones, marzo 2017 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

MAPFRE Generales tiene una política de inversiones conservadora, conforme a los lineamientos estratégicos de su matriz, que tiene como

objetivo alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones, en cuanto a plazo, tipo de interés y moneda, buscando también obtener una alta diversificación del riesgo.

La aseguradora mantiene límites de inversión internos, los que son solicitados por el grupo MAPFRE, tanto por tipo de instrumento como por emisor, los que generalmente son más conservadores que los límites locales establecidos por la NCG N° 152 de la SVS, y sus modificaciones respectivas.

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 41,0%, de éstos un 24,3% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 10,1% instrumentos del Estado y un 6,6% a instrumentos de deuda o crédito. Cabe señalar que los instrumentos de renta fija cuentan con una buena calidad crediticia. Las inversiones inmobiliarias corresponden al 6,42%, correspondientes a propiedades de inversión, donde se incluye la adquisición del edificio corporativo donde opera la compañía y en el cual se arriendan pisos a otras compañías. El efectivo de la aseguradora corresponde al 52,6% del total.

Evolución Margen (MM\$)

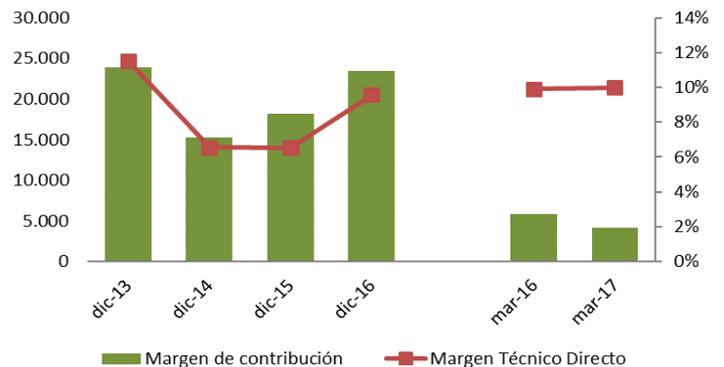


Gráfico 5: Evolución margen de contribución (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución representa una baja a contar del año 2013, situación revertida en diciembre de 2015, y se acentúa durante el año 2016, periodo en el que alcanzó un total de \$23.454 millones, dado

por un aumento de la prima directa y una menor variación de las reservas técnicas.

A marzo de 2017, el margen de contribución alcanza los \$4.127 millones, disminuyendo alrededor de un 29,2%, principalmente por una caída en los márgenes en los ramos de incendio y terremoto, dado el aumento en la siniestralidad de ambos ramos, y el margen técnico directo³ mantiene prácticamente el mismo nivel del año anterior, mostrando una adecuada administración.

A marzo del 2017, se presentan pérdidas por \$479 millones, disminuyendo notoriamente frente a las utilidades obtenidas en marzo de 2016, esto se da por una disminución en el margen de contribución dada la disminución en primas directas, sumado a un efecto negativo en la diferencia de tipo de cambio y el aumento en siniestros producto de desastres en el norte, e incendios que se concentraron en el sur de Chile.

Indicadores

MAPFRE Generales presentó una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima retenida⁴, con una tendencia volátil en el tiempo pero, manteniendo un desempeño similar al mercado en los últimos periodos. A marzo de 2017, el ratio fue de 30,7%, mostrando una disminución frente al ratio en el mismo periodo del año anterior, esto se da por un aumento en la prima retenida en el 2017.

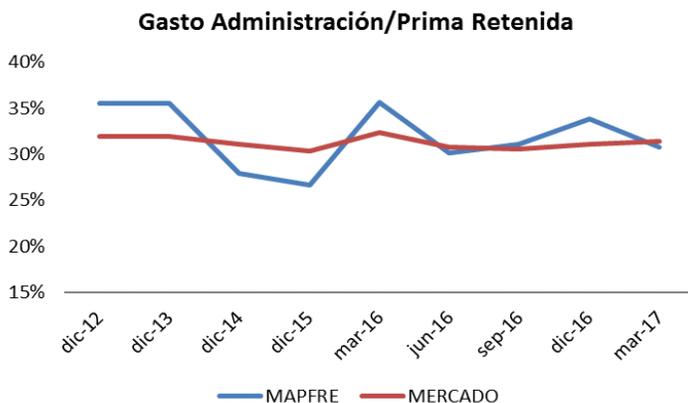


Gráfico 7: Evolución gasto de administración sobre prima retenida (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones⁵ sigue un comportamiento con marcados altos y bajos, siempre debajo de la tendencia de mercado, pero con un comportamiento similar a la industria conforme a su política de inversiones. A marzo de 2017, MAPFRE Generales obtuvo un 2,3% de rentabilidad, mostrando una caída respecto del año

El patrimonio de la aseguradora es equivalente a \$51.617 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado (\$48.480 millones) y resultados acumulados (\$3.055 millones).

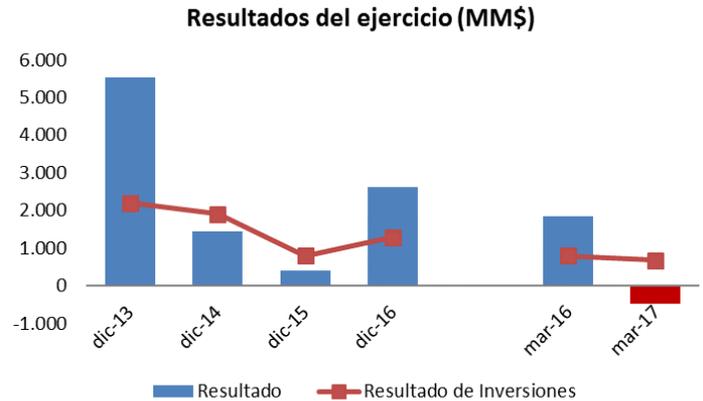


Gráfico 6: Evolución resultado (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

anterior, esto se da por una depreciación del inmueble de uso propio, que actualmente posee.

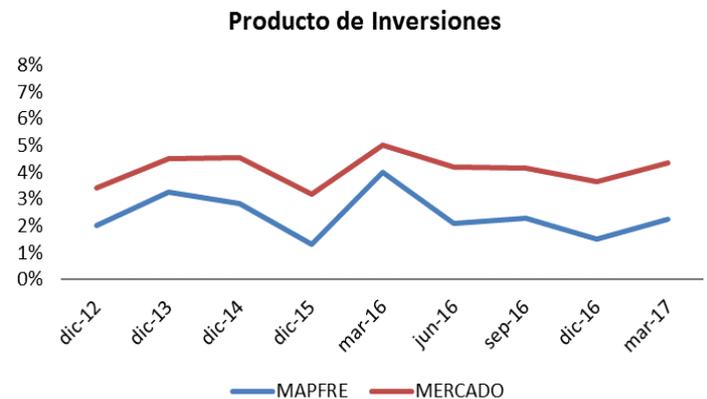


Gráfico 8: Evolución producto de inversiones (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio combinado⁶ presenta una evolución con niveles por sobre la industria, con un marcado crecimiento a partir del año 2013, situación que se explica por el aumento de la siniestralidad, dado los altos y constantes eventos a los que ha estado expuesta la aseguradora, dada la naturaleza de los seguros que comercializa, enfocada en grandes riesgos. A marzo de 2017, el ratio combinado es de 98%, disminuyendo frente al ratio combinado del mismo periodo del año anterior.

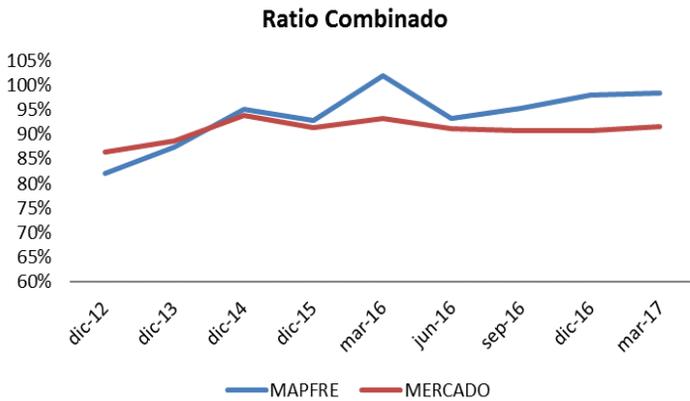


Gráfico 9: Evolución ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La siniestralidad retenida⁷, presenta una evolución al alza, ubicándose en algunos periodos con indicadores por sobre el obtenido por el mercado. A marzo de 2017, la siniestralidad muestra un notorio crecimiento, de 62% en el 2017 versus un 56% a marzo de 2016, dado principalmente por ramos de incendio y terremoto, por eventos que han afectado al país y un aumento en la siniestralidad de robo.

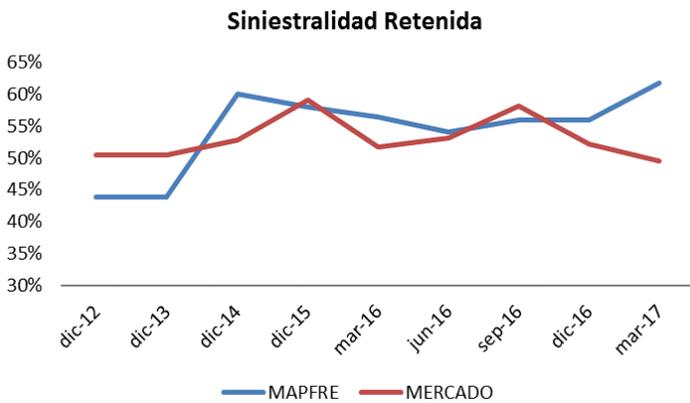


Gráfico 10: Evolución siniestralidad Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a los principales indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento⁸, presenta una evolución oscilante con una marcada alza a contar de mediados del año 2014, periodo en que la aseguradora vio deteriorado sus principales indicadores operacionales y técnicos, alcanzando a diciembre de 2015 un nivel de 4,52 veces, encontrándose muy cercano al máximo permitido. Durante el primer trimestre del año 2016, se materializó un aumento de capital en favor de la aseguradora, por un monto que alcanza los \$15.256 millones, cuyo principal objetivo

fue la adquisición del edificio corporativo en el cual se ubican las compañías de seguros. Este aumento de capital se tradujo en un mejoramiento de los indicadores de solvencia, alcanzando un nivel de endeudamiento de 3,2 veces a marzo de 2017.

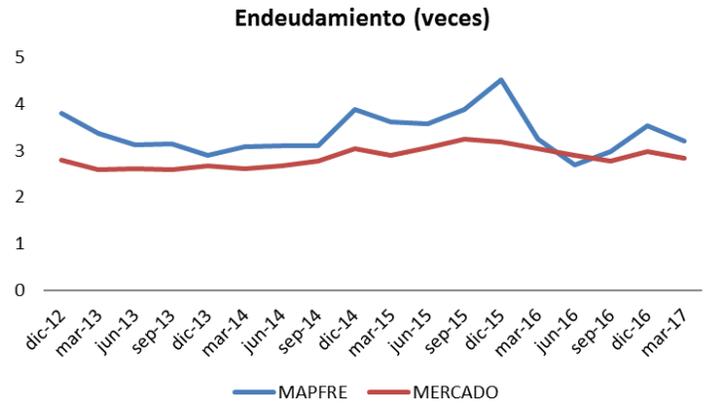


Gráfico 11: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

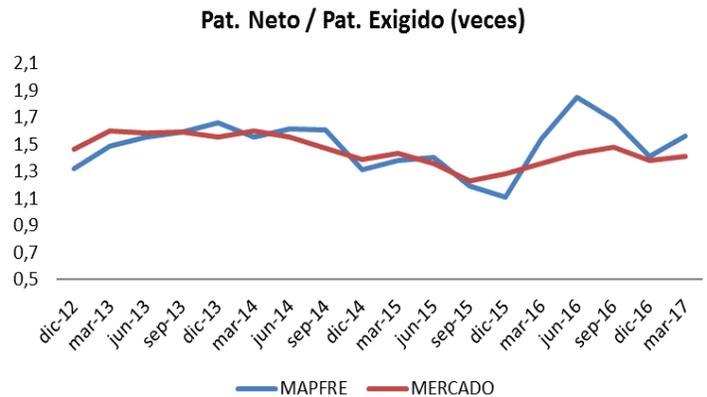


Gráfico 12: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁹, en contraposición al endeudamiento evidenciaba una baja que llevo el indicador a un nivel de 1,11 veces a diciembre de 2015, pero mejoró el primer trimestre del 2016, alcanzando las 1,54 veces, situándose por sobre el resto de las compañías comparables. A marzo de 2017, este indicador es de 1,56 veces.

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

La compañía tiene una fuerte posición en la industria, en términos marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es el grupo MAPFRE, otorgando a MAPFRE Seguros Generales Chile el know-how y soporte en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales en temas relativos a Solvencia II y ORSA. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

En términos operacionales, se observa un adecuado manejo de los gastos, aun cuando se han presentado crecimientos en niveles de siniestralidad retenida y el ratio combinado, que se han presentado al alza, dado los eventos a los cuales ha estado expuesto MAPFRE Generales.

La cartera de inversiones es de carácter conservador y con adecuadas políticas de riesgo, lo que permite que la compañía se concentre en el negocio de seguros propiamente tal.

La cartera de productos está enfocada a pólizas que implican un alto nivel de riesgo, aquí la aseguradora tiene *expertise* y cuenta con una adecuada política y programa de reaseguro.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 4x, y el ratio de patrimonio neto sobre exigido, en torno a 1,5x, sin embargo, luego del aumento de capital efectuado por la matriz, los indicadores han quedado en niveles cómodos en términos patrimoniales.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza, conforme la industria y la aseguradora mantengan su senda de maduración del negocio, de forma tal que sus indicadores se estabilicen y los recursos patrimoniales no se vean comprometidos ante eventuales riesgo de alta magnitud a los que está expuesta la aseguradora. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jun-16	AA	Estable
Jun-17	AA	Estable

Anexo

INDICADORES (MM\$)	dic-14	dic-15	dic-16	mar-16	mar-17
Total Activo	365.402	412.472	437.893	422.253	422.327
Total Inversiones Financieras	57.347	59.463	91.686	81.156	110.796
Total Inversiones Inmobiliarias	1.522	1.744	16.937	16.971	16.920
Total Cuentas De Seguros	299.529	342.780	321.198	314.730	285.252
Cuentas Por Cobrar De Seguros	93.498	106.161	101.761	107.000	69.975
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	4.967	4.220	8.347	12.108	6.425
Part. Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	206.031	236.619	219.437	207.730	215.277
Otros Activos	7.005	8.485	8.073	9.396	9.359
Total Pasivo	329.436	376.809	385.798	369.475	370.710
Reservas Técnicas	254.905	300.281	276.374	269.008	274.567
Reserva De Riesgos En Curso	100.321	133.592	126.874	123.336	111.073
Otros Pasivos	17.036	19.433	21.530	17.688	18.809
Total Patrimonio	35.965	35.663	52.095	52.778	51.617
Capital Pagado	33.223	33.223	48.480	48.480	48.480
Resultados Acumulados	2.636	2.369	3.534	4.217	3.055
Margen De Contribución	15.218	18.173	23.454	5.827	4.127
Prima Retenida	67.439	87.412	75.987	16.329	21.166
Prima Directa	231.940	278.058	245.088	58.717	41.307
Costo De Siniestros	-37.460	-44.439	-44.975	-11.552	-12.548
Resultado De Intermediación	-5.404	-6.365	-6.398	-1.459	-1.098
Costos De Administración	-18.849	-23.247	-25.699	-5.821	-6.504
Resultado De Inversiones	1.899	793	1.286	797	669
Resultado Técnico De Seguros	-1.731	-4.281	-959	802	-1.708
Total Resultado Del Periodo	1.437	386	2.609	1.848	-479
Gasto administración/Prima Retenida	27,9%	26,6%	33,8%	35,6%	30,7%
Producto de Inversiones	2,8%	1,3%	1,5%	4,0%	2,3%
Ratio combinado	95,2%	92,9%	98,0%	102,1%	98,4%
Siniestralidad Retenida	60,0%	58,1%	55,9%	56,4%	61,8%
Endeudamiento	3,88x	4,52x	3,54x	3,25x	3,20x
Patrimonio Neto/Patrimonio Exigido	1,31x	1,11x	1,41x	1,54x	1,56x

¹ No considera las aseguradoras BBVA, Porvenir, SegChile y Starr por no reportar prima directa a marzo de 2017.

² Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2017, que corresponde a \$663,97 por dólar.

³ El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

⁴ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁵ Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

⁶ El ratio combinado es calculado como "siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

⁷ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

⁸ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁹ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.